

I. ANÁLISIS ECONÓMICO

INESTABILIDAD FINANCIERA INTERNA Y EXTERNA EN EL HORIZONTE

**Son tiempos de riesgo,
pero también de oportunidad para corregir el rumbo**

Hoy afloran desfalcos y fraudes de la banca mexicana, precisamente cuando las dificultades financieras de Asia -que amenazan con iniciar una crisis mundial profunda- y la caída del petróleo que reducen los ingresos del país, nos ponen en el umbral de nuevas dificultades para continuar creciendo.

En el Congreso de la Unión la mayoría de oposición ha impedido, por ahora, que los costos de los desfalcos hechos por la banca se carguen a la sociedad. Lograr soluciones justas y viables dependerá de la atención vigilante de la sociedad y de la acción firme de sus legisladores.

Por otra parte, el crecimiento de la economía en el primer semestre favoreció más ampliamente el consumo interno. Para el resto del año, la actividad económica será más lenta porque el gasto público se ha venido reduciendo.

A su vez, el gobierno continúa armando el modelo de economía liberal; entre otros pasos, la banca a capitales extranjeros, la medicina social a la privatización.

1. La economía crecerá menos

1.1 La expansión continuó en el primer semestre

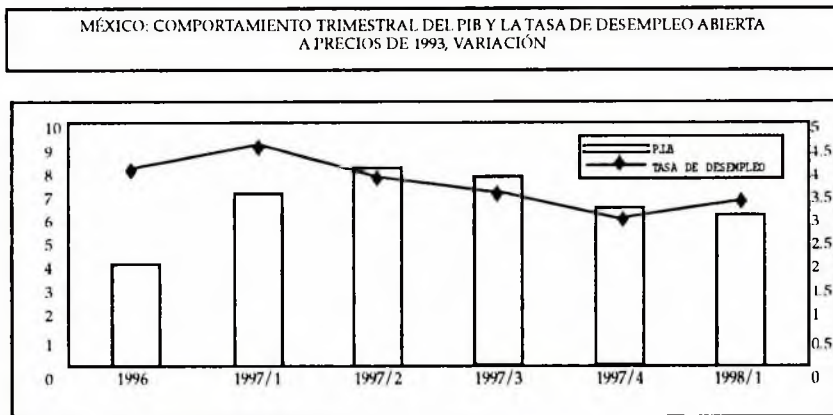
El primer trimestre registró un sorprendente crecimiento de 6.6% (véase la gráfica 1), debido aparentemente al vigor de la actividad productiva del mes de marzo, porque de acuerdo con la tendencia de los dos primeros meses la tasa habría sido más modesta, de 5.3%.¹

¹ Macario Schettino. "Economía Informal. PIB del primer trimestre", en *El Universal*, 20 de mayo de 1998, Internet.

Las estadísticas reportan el mayor dinamismo en los sectores de manufacturas, construcción y comercio. En el primero de ellos el avance se vincula, principalmente, a las exportaciones y, en menor medida, al efecto de la mayor demanda que generaron la construcción y el comercio, todavía como parte de la recuperación de la severa contracción que experimentaron por la crisis de 1994. Así, las ventas al mayoreo aumentaron 5.7% y las de menudeo 11.9%.

A su vez, la mayor actividad económica generó nuevos empleos, por lo que la tasa de desempleo continuó bajando (véase la gráfica 1).

Gráfica 1



Nota : valores del PIB a precios de 1993.

Fuente : banco de información de INEGI.

1.2 Menor crecimiento para el resto del año

La situación internacional ha conducido a reducciones al gasto público para 1998, y la economía crecerá menos de lo planeado. La estimación sobre la magnitud de la desaceleración ha ido en aumento: de 4%-5.5% por parte de empresas consultoras al mes de mayo, a menos de 3% según previsiones en junio (véase el cuadro 1).

Cuadro 1

PROYECCIONES SOBRE LA ECONOMÍA DE MÉXICO PARA 1998

	PIB (%)	Empleo ¹	Precios (%)	Pesos por dólar	Déficit en Balanza 2	
					Comercial	Cta. Corriente
Gobierno	5.0-4.8	500 000	12.0	8.80	-5	-12
Consultores	3-5.5	200 000	13.1-16	8.80-10	5-9	13

¹Nuevas plazas. 2 Miles de millones de dólares.

Fuente: SHCP.

Y también se deteriorará el poder adquisitivo del salario porque la inflación será mayor a lo anunciado al iniciar el año; el primero aumentó 14.1%, la segunda puede llegar a 16%.²

Los dos factores externos que incidirán en los menores resultados económicos son:

a) La crisis financiera de Asia

Inició en julio de 1997 y su magnitud puede llegar al extremo de una profunda recesión económica mundial que podría transformarse en depresión,³ pues siendo la región de mayor crecimiento, su papel como productor de bienes terminados e importador de materias primas e insumos ejerce un fuerte impacto internacional. Esta nueva crisis, precedida por la de Francia en 1992 y la de México en 1994, refleja los problemas de desestabilización que genera la gran movilidad de los grandes capitales, pero sobre todo es producto de la estrategia de Estados Unidos para debilitar la economía japonesa a través de variaciones del tipo de cambio entre sus monedas. Dichas variaciones afectan la producción, el comercio y los mercados financieros, mientras que estos últimos han tenido bruscas fluctuaciones por incumplimientos de pagos de los países asiáticos a bancos extranjeros (véase el anexo 1).

² Carlos Ramírez. Indicador político, "Dragonitis 98: cada quien su crisis", en *El Universal*, 17 de junio de 1998, Internet.

³ El comportamiento de toda economía tiene ciclos, catalogados en cuatro grandes fases: expansión, auge, depresión y recesión.

b) La caída de los precios del petróleo

Obedece a que la oferta rebasa los volúmenes que está demandando el mercado internacional, y su caída se ha acentuado por las perspectivas de menor crecimiento en el mundo (véase el anexo 2).

De la combinación de estos factores externos, México se ve afectado de la siguiente manera:

a) Reducción de los ingresos y el gasto del gobierno federal

En 1997 Petróleos Mexicanos pagó al gobierno federal 267 500 millones de pesos, lo que equivale a 37% del total de los ingresos del presupuesto del gobierno. Es su fuente de ingresos más importante.

El presupuesto del gobierno para 1998 estimaba sus ingresos procedentes del petróleo sobre la base de un precio de 15.5 dólares/barril, que resultó demasiado optimista. Por la baja de los precios del petróleo el gobierno ha reducido dos veces su presupuesto de gasto, por un total de 24 273 millones de pesos. A su vez, el gobierno busca aprovechar el efecto de menor crecimiento económico de esa reducción, para que se frene el fuerte crecimiento de las importaciones por el riesgo de devaluación.

El 15 y 16 de junio la mezcla mexicana de petróleo cayó a 11.75 y 7.98 dólares respectivamente,⁴ por lo que las previsiones oficiales de una estabilización en 11.5-12 dólares para el resto del año pueden modificarse a 10 dólares/barril. El gobierno señaló que la decisión sobre una nueva reducción del gasto público dependerá de los resultados de la reunión de países avanzados para definir respuestas a la crisis asiática (20 de junio) y de la reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) (24 de junio),⁵ se estima que el recorte fluctuaría entre 4 500 y 9 000 millones de pesos.

b) Reducción de las exportaciones

- ♦ Petroleras. La reducción de los ingresos de exportación de petróleo ejerce menor impacto que la baja de los ingresos del gobierno por impuestos al

⁴ Luis Carriles, Claudia Luna y Sandra Adriana Reyes. "Se hunde el petróleo", en Reforma, martes 16 de junio de 1998, Internet, y "En 7.98 dólares, el crudo mexicano; es la cotización más baja en 14 años", en La Jornada, 17 de junio de 1998, Internet.

⁵ Luis Carriles y Felipe Gazcón. "Prepara Gobierno ajuste económico", en Reforma, primera plana, sábado 20 de junio de 1998.

hidrocarburo, ya que éste representa sólo 12% del total de las exportaciones. Sin embargo, las ventas externas se han venido deteriorando desde 1997 al registrarse 11 323 millones de dólares, 330 millones de dólares menos que en 1996. De enero a marzo de 1998 la caída llegó a 903 millones de dólares respecto al mismo trimestre del año anterior, al sumar 2 025 millones.

- ♦ No petroleras. El menor crecimiento esperado de la economía mundial representa menores importaciones en los países, y también mayor competencia entre los países exportadores porque tratan de conservar sus ventas al exterior; entre ellos, los asiáticos son altamente competitivos.

Desde hace 15 años, México ha fincado su economía en las exportaciones a Estados Unidos, al cual dirige 86% del total de sus ventas externas. El auge actual de la economía estadounidense favorece a sus proveedores, pero si por la crisis actual reducirá sus importaciones, México tendrá que enfrentar una competencia mucho más fuerte.

c) Las consecuencias financieras

La inseguridad en los mercados financieros internacionales ha venido provocando que las inversiones en la bolsa se desplacen a los países más seguros, Estados Unidos y los europeos. Por tal motivo, de México han estado saliendo capitales: las reservas internacionales de divisas (dólares principalmente y otras monedas fuertes) se colocaron, el 12 de junio, en 30 153 millones de dólares, 155 millones menos que una semana antes. Se considera, además, que en el corto plazo la salida de capitales puede llegar a 1 000 millones de dólares.

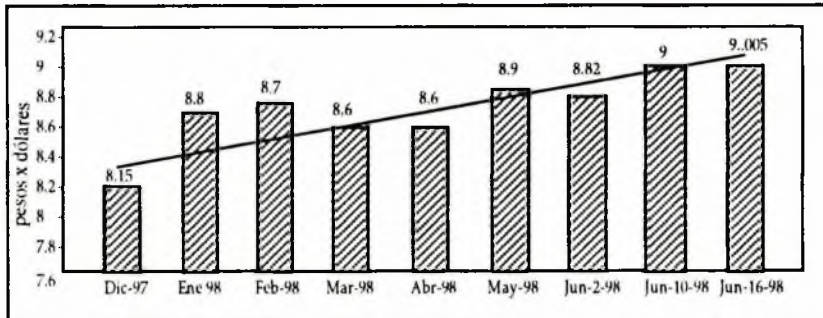
De las salidas de capital se generan presiones a la baja del valor del peso, que el 16 de junio llegó a 9 pesos/dólar, mientras que entre enero y abril había promediado alrededor de 8.5 pesos/dólar.⁶ Para tratar de evitar mayores salidas de capital del país, el paso siguiente fue ofrecer al capital mayores ganancias elevando las tasas de interés; por ejemplo, el 16 de junio la tasa de interés que pagan los Certificados de la Tesorería (Cetes, el indicador que determina el costo del dinero) aumentó 1.03%, es decir a 20.16%⁷ (véanse las gráficas 2 y 3).

⁶ "Indicadores Oportunos" en Banxico, 17 de junio de 1998, Internet.

⁷ Roberto González Amador. "Alza general en Cetes; bajaron las reservas 155 mdd por la especulación.", en La Jornada, 17 de junio de 1998, Internet.

Gráfica 2

México: Comportamiento mensual del tipo de cambio cotización interbancaria
Precios a la venta



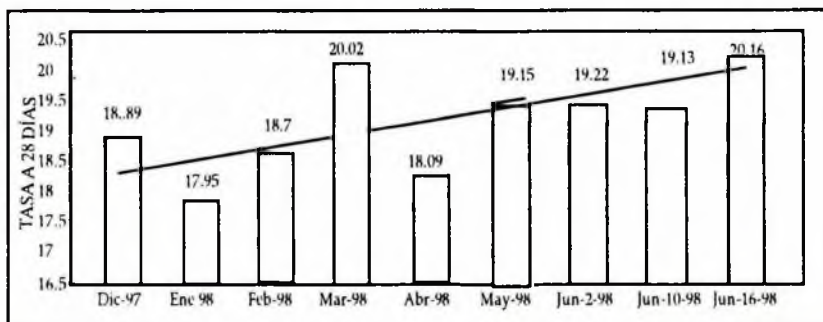
Nota : Cotización interbancaria a la venta, promedio al cierre del mes.

* Datos de las últimas tres semanas del mes de junio de 1998.

Fuente : Banco de México, indicadores económicos

Gráfica 3

México: Comportamiento mensual del rendimiento de los ctes a 28 días.
Tasas anualizadas



Nota : Tasas anualizadas.

* Datos de las últimas subastas del mes de junio de 1998.

Fuente : Banco de México, indicadores económicos.

2. Los factores mexicanos de crisis auguran problemas mayores

La crisis económica que tenemos en puerta en México no sólo procede de la difícil situación económica internacional actual, como lo plantean las autoridades económicas nos están diciendo para así minimizar nuestros graves problemas internos. Las circunstancias internacionales inciden y muy

seriamente en nuestra economía, pero no sólo por sus efectos directos sino, y muy principalmente, por las debilidades estructurales de la economía mexicana.

2.1 Sistema financiero mexicano

El déficit o desfaldo al sistema financiero de cuando menos 552 500 millones de pesos agrega un obstáculo más al sano crecimiento; el tema se trata en el apartado 5. Esta debilidad estructural prácticamente se “construyó” a partir del sexenio anterior.

2.2 Situación económica con el exterior

Por otra parte, el problema de los desequilibrios de nuestras cuentas con el sector externo es recurrente. Nuestras exportaciones se basan en la importación de gran cantidad de insumos, materias primas y maquinaria para producir dichas exportaciones, ya que, lejos de fortalecerse la producción interna de esos componentes, se ha debilitado más desde la liberalización económica, y el déficit de la balanza comercial (exportaciones menores que las importaciones) tiende a aumentar, como sucede en la anticipación de cada crisis.

Si al déficit de la balanza comercial le agregamos las fuertes sumas que pagamos por los intereses de los capitales externos que tenemos prestados, entonces la balanza en cuenta corriente (exportaciones de bienes y servicios, menos importaciones de bienes y servicios) arroja un mayor déficit, el cual debe, finalmente, cubrirse con más capital externo. Si éste no es suficiente, el peso se devalúa. Se estima que en 1998 el déficit de la balanza en cuenta corriente llegará a 14 000-16 000 millones de dólares (véase el cuadro 1).

2.3 Campo y sequía

Las sequías e incendios (7 500 en enero-abril) han empeorado la situación del campo, debilitada de por sí por la política de reducción de créditos e inversión en infraestructura, y por el Tratado de Libre Comercio, que ha introducido a México la competencia de productos más baratos porque están subsidiados, y ante la cual los productores mexicanos no pueden competir o abaratan sus productos.⁸ Los mayores daños han sido en granos básicos,

⁸ La comisión de La Cámara de Diputados encargada del sector agropecuario propondrá la revisión de lo concerniente al sector dentro del TLC, debido a los daños que le ha causado. Lourdes Edith Rudiño. “Promoverán diputados una revisión de los acuerdos de TLC sobre el agro”, en *El Financiero*, p. 18, 28 de abril de 1998.

carne y semillas oleaginosas; de los primeros, en 1998 se importarán 3 000 millones de pesos.

3. Las soluciones del gobierno

3.1 Para el corto plazo

El gobierno recortará más el gasto para frenar el crecimiento y con ello el mayor déficit de la balanza en cuenta corriente, dada la escasez previsible de capital externo. A su vez, aumentará impuestos [Impuesto al Valor Agregado (IVA) a 20%] para pagar los desfalcos de la banca.

3.2 Para el largo plazo

El gobierno no propone soluciones de largo plazo a los problemas económicos de la sociedad, pero sí tiene una estrategia firme desde hace 15 años: privatizar más, facilitar la entrada de capitales externos a todas las áreas de la economía posibles y favorecer los intereses de grandes capitales con los recursos de la sociedad (véase el cuadro 2).

Cuadro 2

Política económica de largo plazo en México

Área de acción	Cambios buscados por el gobierno
Sistema financiero	Sanear bancos cobrando la quiebra a la sociedad. Ingreso de capitales extranjeros.
Reforma fiscal	Aumentar impuestos a consumidores y cobrarlos a empresas informales, continuar sin cobrar impuestos a los capitales de la bolsa de valores.
Legislación laboral	"Flexibilizar" el mercado de trabajo: jornadas más largas a remuneraciones iguales, mayor inestabilidad en los puestos de trabajo y menores prestaciones.
Medicina social	Transferir servicios médicos del IMSS a servicios privados, pagando más por éstos.
Inversión extranjera	Firma del Acuerdo Multilateral sobre las Inversiones de los países avanzados; da libertad irrestricta a las inversiones extranjeras, sin respetar intereses internos de los países, efectos de contaminación ambiental, etcetera.

Fuentes: Banco de México, INEGI, SHCP.

4. El sistema financiero mexicano nubla el horizonte económico

Los problemas del sistema financiero mexicano vuelven hoy como tema nacional de primer orden, por los riesgos de inestabilidad económica, política y social que implican.

Estos problemas tienen su raíz, en gran parte, en el mal uso de los recursos financieros. Antes de la liberalización económica, por falta de políticas económicas y de técnicas adecuadas y, muy notablemente, por la corrupción pública y privada en el manejo de los recursos. Adicionalmente, pareciera que la nueva política neoliberal, "desreguladora" por excelencia, no sólo ha permitido, sino cobijado y fomentado los fraudes y la descomposición del sistema financiero.

4.1 Los orígenes del actual problema de los bancos

Considerando que la propiedad estatal de la banca y que las regulaciones financieras existentes en ese entonces limitaban el crecimiento del país, en 1988-1990 se decidió reformar el sistema financiero, a pesar de que su operación en ese momento era sana; por ejemplo, a junio de 1991 la rentabilidad de algunos bancos era positiva: Banamex, 22%; BanCrecer, 29%; Bancomer 19%, Multibanco Comermex, 21.5%.⁹

a) Reforma financiera

Consistió en suprimir la regulación de tasas de interés, suprimir las reservas obligatorias para asegurar los depósitos de los ahorradores y "flexibilizar" las reglas técnicas y jurídicas para el otorgamiento de créditos. Lejos de lograr "una mayor canalización de los recursos y una intermediación más eficiente del ahorro",¹⁰ los bancos ganaron más por sus servicios (procedentes de la diferencia entre tasas de interés que se pagan a ahorradores y tasas que se cobran a quienes se les presta; 6% en 1978, 13% en 1988-1996), y se multiplicaron los préstamos sin medir riesgos. Ahí se gestó la virtual quiebra técnica de los bancos, porque los montos de los créditos no cobrados pronto llegarían a superar el capital contable de los bancos.

⁹ Ricardo Pérez Palacios. "Banca: el capital privado no garantiza el éxito", en El Universal, 13 de abril de 1998, Internet.

¹⁰ Guillermo Ortiz. "La reforma financiera y la desincorporación bancaria", México, FCE, 1994.

b) Reprivatización de la banca

Gran parte de la irresponsabilidad en el otorgamiento de créditos se relacionó con la venta misma de los bancos: muchos de los compradores de los bancos los pagaron con préstamos que les dieron los mismos bancos que estaban comprando, o con préstamos que los bancos se hicieron entre sí; además, los nuevos propietarios otorgaron créditos personales o a sus empresas con grandes facilidades. Así, de entrada, se pusieron sobre los bancos grandes presiones para que generaran ingresos suficientes para pagar la deuda que ésta se autodebía.

Luego vinieron la fuerte salida de capitales de diciembre de 1994 y la crisis: devaluación, políticas restrictivas y contracción severa de la economía. Gran parte de las deudas en dólares y en pesos de empresas y personas con los bancos y las deudas que los bancos debían, se volvieron impagables; las primeras porque los dólares costaban más caros, y las segundas porque las tasas de interés en pesos se fueron muy por arriba. La cartera vencida de los bancos (préstamos a clientes que no se recuperan) se duplicó, de 40 000 millones de pesos en diciembre de 1994, a 80 000 millones en 1995.

4.2 El Fondo Bancario de Protección al Ahorro (Fobaproa)

Como es sabido, antes del Fobaproa se establecieron diversos programas de rescate a los bancos que no han prosperado (véase el anexo 3).

El Fobaproa fue creado en 1990¹¹ con aportaciones de los bancos, para garantizar los depósitos de los ahorradores.¹² Pero en realidad se ha usado para rescatar a los bancos y pronto agotó sus recursos. En 1994 éstos no alcanzaron para cubrir los fraudes de Cremi y de Unión; para completar, el gobierno les compró parte de sus carteras de crédito; en 1995 compró cartera a Banpaís, en rescate del fraude de 1 200 millones de dólares que éste cometió.

Por ello, desde 1995 el gobierno federal ha incluido dentro de su presupuesto anual de gasto los recursos financieros otorgados a los bancos. A fines de 1997 el costo de Fobaproa ascendía a 187 300 millones de pesos,

¹¹Su antecesor fue el Fondo de Apoyo Preventivo a las Instituciones de Banca Múltiple (Fonapre) con aportaciones de los bancos y del gobierno, con el objeto de que garantizara los fondos de los ahorradores. Leopoldo Solís, en "Evolución del sistema financiero mexicano hacia los umbrales del siglo XXI", México, Siglo XXI Editores, 1997, p. 13.

¹²El esquema se funda en las disposiciones del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial que justifica el apoyo a la recuperación de la banca privada como forma de evitar la insolvencia financiera de todo el país.

y el costo del total de los programas de rescate financiero, a 379 800 millones. Estas cantidades representan un acumulado de lo que se tendrá que pagar durante 30 años, medido a los precios y tasas de interés actuales.

Durante 1998, el gobierno federal pagaría por ese concepto, de acuerdo con sus propias cifras, 37 000 millones de pesos, casi el total de su déficit presupuestal previsto.

Sorpresivamente, sin mediar explicación, las cuentas del costo del rescate se fueron para arriba en 50%, y el Fobaproa cuesta ya 552 500 millones de pesos.

El 31 de marzo, el gobierno federal presentó al Congreso de la Unión, para su rápida aprobación, una iniciativa de reformas al sistema financiero del país, cuyos significados se apuntan en seguida:

- ♦ Convertir el Fobaproa en deuda pública. Sería premiar los fraudes, cargando el costo a la sociedad.
- ♦ Autorizar la participación mayoritaria de capital extranjero en los bancos más grandes del país; en los bancos chicos ya existe. Se percibe como una finalidad prioritaria del gobierno en sus funciones de “operador” de la apertura máxima a los capitales externos.
- ♦ Darle autonomía al Banco de México para realizar la política monetaria y cambiaria del país, actualmente a cargo de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y el Banco de México. Es una estrategia clara para asegurar la actual política económica liberal si en el 2000 la oposición gana la presidencia.
- ♦ Pasar la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, encargada oficialmente de regular la actividad de los bancos, de la SHCP al nuevo Banco de México. Es parte de la estrategia anterior, y forma de ocultar las cuentas del Fobaproa.

Felizmente, la fracción mayoritaria de oposición del Congreso está haciendo, hasta ahora, honor a sus funciones de cuidar los asuntos de interés público en favor de la ciudadanía: ha decidido pedir una investigación independiente para conocer el estado real del fondo antes de empezar a discutir las soluciones. Sin embargo, el riesgo de la aprobación sigue latente, por ejemplo, si el PAN decide apoyar la iniciativa del gobierno.¹³

¹³ Claudia Ramos. “Discutirá PAN tema Fobaproa”, en Reforma, sábado 20 de junio de 1996, p. 5A.

a) Composición y beneficiarios del Fobaproa

El Fobaproa operó bajo dos esquemas. El programa de capitalización, mediante el cual el accionista del banco aportaba 1 peso de capital a su banco y el gobierno le compraba "a cambio" 2,3,5 y hasta 9 pesos en documentos de créditos que el banco no había cobrado, el gobierno le entregaba pagarés, por los cuales le paga intereses. Los bancos beneficiados: Banamex, Bancomer, Banorte y Mercantil Probusa, con 30% del total de Fobaproa.

El gobierno tiene en su poder 440 000 créditos por el esquema de capitalización, de los cuales 660 corresponden a grandes empresas, es decir, son los más importantes.

El otro esquema fue el de "saneamiento", que representó 70% del Fobaproa y consistió en intervenir los bancos para sanearlos: Unión, Cremi, Banorie, Bancen, Banpaís, Capital y Confía. Una vez depurados, se vendieron a nuevos inversionistas, en su mayoría extranjeros: hoy los bancos de propiedad extranjera son 20 y los nacionales apenas 8.

Entre los casos de corrupción bancaria más sonados tenemos a: Unión y Cremi (Carlos Cabal), Asemex-Banpaís (Ángel Rodríguez), Banco Capital (Jaime Weiss), Banco del Sureste (Eduardo Creel), Abaco-Confía (Jorge Lankenau).

En el "ambiente de desregulación" del sistema financiero mexicano, no son descartables las posibilidades de lavado de dinero del narcotráfico. Éste de todos modos se realiza en Estados Unidos, como protestaron los medios periodísticos de ese país cuando se dio a conocer la operación "Casablanca": inducir, para comprobar, operaciones de lavado por parte de bancos mexicanos. Esa operación se ha interpretado como una presión para que la banca mexicana se abra más a los capitales de Estados Unidos.

Y en este contexto de desarreglo del sistema financiero se forzó a los trabajadores a enviar sus cuotas de ahorros para el retiro a las Afores, con evidentes riesgos de que se pierdan.

b) El marco legal y el Fobaproa

De acuerdo con la Ley de Deuda Pública, la SHCP debería operar el Fobaproa y no el Banco de México. Además, la deuda pública sólo puede contratarse para fines productivos, refinanciar gastos del sector público o para regulación monetaria; Fobaproa no califica en estos conceptos.

c) Para dimensionar el Fobaproa

- ♦ El Producto Interno Bruto (PIB) fue de 3.2 billones de pesos en 1997 (millones de millones); el Fobaproa representa 16% de esa cantidad.
- ♦ Los datos oficiales sobre el valor de las ventas de los bancos a particulares son de 36 500 millones de pesos; el Fobaproa cuesta 15 veces esa suma.
- ♦ El Fobaproa equivale a dos tercios del total de los gastos del gobierno federal en 1998.
- ♦ El costo de rescates financieros en otros países: Argentina, 55% del PIB; Japón, 33%; España 15%; Suecia, 6% y Estados Unidos, 2.4%.

4.3 Efectos de la propuesta del gobierno

Lo recuperable del Fobaproa —bienes y valores objeto de la deuda— sería de apenas 100 000 millones de pesos.

- ♦ El gobierno dice que pagaría intereses por la deuda del Fobaproa ¡a los bancos! 40 000 millones de pesos al año, u 80 000 millones según datos de los partidos de oposición.
- ♦ Para pagar los intereses, el gobierno busca subir el IVA, a 20%-22% y otros impuestos.
- ♦ Se reducirán la inversión pública y el gasto en servicios sociales.

4.4 Las soluciones alternativas

Analistas y partidos políticos están trabajando en alternativas para redefinir las funciones y controles al sistema financiero mexicano. Aquí se presentan algunas de las propuestas:

- ♦ Diputado Oscar González, PRI. Antes de decidir sobre el Fobaproa: a) para créditos que se sabía serían incobrables, que la pérdida se cargue como deuda al banco; b) para deudores que engañaron, que devuelvan lo que se les prestó; a los deudores cumplidos, reducirles o eliminarles el pago de intereses.
- ♦ PRD. Reforma financiera integral, intervenir bancos, sanearlos y venderlos a valor real, control del Congreso a banca de desarrollo y banco central, frenar mayor capital externo.
- ♦ PAN. Reforma integral del sistema financiero, orientada a proteger a los ahorradores y el apoyo a los deudores.

- ♦ El Barzón. Reducir a valor real los créditos productivos y sociales contratados hasta 1994 por montos iniciales menores de 500 000 pesos, y de 800 000 en créditos agropecuarios, con tasas de interés máximas de 12%.¹⁴

¹⁴ "Presenta Barzón programa integral", en Reforma, 20 de junio de 1998, p. 6A.

Anexo 1

Apuntes sobre la crisis financiera de Asia

1. Crisis financieras, crisis de globalización. Esta crisis financiera, que se suma a la lista de las que han ocurrido en otras partes del mundo (1992, Francia; 1994, México), es una manifestación de los efectos de inestabilidad que la globalización de los mercados ha traído consigo, y habla de la necesidad de medidas de control que eviten quiebras y ganancias súbitas. Porque se estima que estas crisis son inducidas como una estrategia para debilitar las economías de los países que salen perdiendo, y acrecentar las ganancias de los grandes capitales que participan en las crisis.
Por otra parte, la crisis de Asia puede ser el inicio de una recesión o incluso depresión mundial. La explicación estaría en el contraste entre acelerados ritmos de inversión productiva, es decir, de creación de capacidad productiva, y el bajo crecimiento del consumo mundial debido a que la riqueza se ha concentrado más.
2. La crisis financiera de Asia no es como las de América Latina. El extremo oriente ha sido la región de mayor crecimiento desde hace muchos años y consume la cuarta parte de los productos y servicios que se producen en el mundo; por lo mismo su influencia mundial es muy fuerte. Las economías latinoamericanas tienen estructuras más débiles y los mayores daños son internos.
3. La crisis financiera de Asia, una guerra económica y comercial entre Estados Unidos y Japón. Análisis de largo plazo revelan que Estados Unidos practicó desde los años setenta una política comercial hacia Japón que repercutió en la revaluación o encarecimiento del yen frente al dólar (250% de 1970 a 1994), como manera de encarecer las exportaciones japonesas y así frenar el ingreso de éstas a Estados Unidos y otros países. En Japón el efecto interno del encarecimiento del yen fue de precios relativos más altos que tendieron a desacelerar el crecimiento de su economía.
4. Las exportaciones de la región se debilitaron. En 1995 el dólar empezó a subir de valor, y como las monedas de los países asiáticos -excepto la japonesa- están vinculadas al dólar, sus exportaciones, principalmente dirigidas a Japón, se encarecieron y empezaron a debilitarse. En cambio las exportaciones japonesas a Estados Unidos se incrementaron y el déficit de este país con el primero, aumentó; los mayores daños tocan a la economía de Japón ya que llegaron a su sistema financiero.
5. El componente financiero de la crisis. Los países asiáticos -excepto Japón- contrajeron deudas de corto plazo con bancos extranjeros que luego no han podido cubrir porque las usaron para invertir en proyectos de largo plazo. Gran parte de los préstamos los consiguieron con bancos japoneses, por lo que esto contribuyó a los problemas de quiebras financieras de Japón. Pero Estados Unidos también podría tener problemas financieros porque, de acuerdo con el gobierno de ese país, la gran actividad en la bolsa de valores excede el nivel real de la economía, y podría producirse una salida súbita de capitales.

6. Las respuestas a la crisis. El 17 de junio el gobierno de Estados Unidos compró yenes por el equivalente a 2 000 millones de dólares para detener la profunda caída del yen y evitar así el mayor abaratamiento de los productos asiáticos, en especial los chinos si este país llegara también a devaluar su moneda, porque dichos productos entrarían con mayor facilidad a Estados Unidos y desplazarían los que se producen dentro de este país.
7. Pero se requiere ordenar el mercado financiero internacional. Por ejemplo, Francia y Chile cobran impuestos a capitales de corto plazo para moderar su movimiento. Pero las propuestas de destinar recursos financieros internacionales para detener a tiempo descalabros financieros y de establecer reglas de conducta para el mercado, que están al centro de las reformas al Fondo Monetario Internacional, parecen poco probables.

Fuentes: Ronald I. McKinnon y Kenichi Ohno, "Dollar and Yen", en Finanzas y Desarrollo, Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial, marzo de 1998; Giangiacomo Nardozzi... "Crisi asiatica e radici americane", en Il Sole 24 Ore, junio 14 de 1998 y periódicos nacionales, varios números.

Anexo 2

El mercado internacional del petróleo

1. La producción supera a la demanda. La Agencia Internacional de Energía estima que la primera suma 76.75 millones de barriles (1 barril=159 litros) diarios y la segunda 75.1 millones diarios. El exceso de producción obedece a que los productores han aumentado sus volúmenes de oferta para mantener el valor de los ingresos, ya que los precios tienen una tendencia a la baja desde hace algunos años. La demanda ha crecido menos porque los principales países consumidores han requerido menos: Europa y Estados Unidos porque tuvieron un invierno benigno y porque tienen reservas acumuladas; Asia porque ha disminuido su actividad económica.
2. Los precios van en descenso. Por efecto de lo señalado anteriormente, el precio de referencia de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que en 1997 había promediado 18.68 dólares por barril, bajó a 13.16 dólares en la primera semana de junio y luego a 11.92 durante la segunda semana de ese mes.
3. Los productores tratan de organizarse. Algunos de ellos han venido reduciendo su producción para tratar de mejorar los precios. La OPEP inició en marzo recortes de producción, y le siguieron México, Venezuela y Arabia Saudita; con la última reducción de la OPEP el 24 de junio, el volumen total de la oferta mundial disminuye 3.7 millones de barriles diarios, en el caso de que los países efectivamente respeten los acuerdos (Nigeria, Irak, Indonesia e Irán no lo han hecho).
4. El precio que estabilizaría el mercado. Se estima en 21 dólares por barril. Las posibilidades de lograrlo en el corto plazo están en mayores reducciones de oferta, ya que se espera una fuerte desaceleración del crecimiento económico en el mundo.
5. Reconsiderar la importancia del petróleo. Dada su importancia estratégica como energético y como base de una vasta producción industrial, las políticas petroleras de los países productores deberían hacerse más conservacionistas del recurso, aunque para muchos de ellos se dificulta porque las divisas del petróleo son fundamentales para su economía. Éste ya no es el caso de México, por lo que sí puede desarrollar una estrategia de largo plazo para explotar racionalmente el recurso y conservarlo como valioso patrimonio. Aunque las políticas petroleras del gobierno mexicano buscan vender la industria a empresas extranjeras y con ello perder el control del recurso, la sociedad ha logrado frenarlas, los riesgos son grandes. Un caso notable de defensa es el del senador del PAN, José Ángel Conchello, quien ha promovido decididamente que México negocie con Estados Unidos sus derechos de explotación de los ricos yacimientos de petróleo en las aguas internacionales del Golfo de México, conocidos como agujeros de dona.

Fuentes: Secretaría de Relaciones Exteriores. "Boletín Petrolero", en Internet y periódicos nacionales, varios números.

Anexo 3

Saneamiento del sistema financiero mexicano		
Programa	Costo Total (mp, VPN)*	% del PIB de 1997
UDI's		
Original	28,500	0.9
Apoyo adicional a crédito de la vivienda	39,200	1.2
FINAPE	15,800	0.5
FOPYME	7,800	0.2
ADE	5,000	0.2
Subtotal programas deudores	96,300	3.0
Fobaproa	187,300	5.9
Esquema de capitalización	77,400	2.4
Créditos carreteros	18,800	0.6
Total	379,800	11.9

* Millones de pesos, a precios de hoy.

Fuente: SHCP